

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс РТС	▲	1 619,53	0,62%
Индекс ММВБ	▲	1 505,10	0,57%
Dow Jones Ind, Avg	▲	13 029,26	0,50%
S&P 500	▲	1 378,53	0,12%
Nasdaq Composite	▼	3 000,45	-0,24%
DAX	▲	6 750,12	1,18%
FTSE(100)	▲	5 772,15	0,48%
DJ Stoxx 50	▲	2 425,04	0,78%
EMBI Global	▲	601,04	0,20%
EMBI+	▲	634,29	0,03%
MSCI EM	▼	1 021,51	-0,19%
MSCI BRIC	▲	300,23	0,19%

Валюты

USD/EUR	▲	1,32	0,62%
USD/JPY	▼	0,012	0,00%
USD/RUR	▲	38,812	0,23%

Сырье

Brent	▲	118,76	0,64%
WTI	▲	103,05	0,76%

Металлы

Медь	▲	8 120,50	0,93%
Никель	▲	17 750,00	0,82%
Золото (спот)	▼	1 641,50	-0,52%

Российские индексы откроются снижением на 0,3% на негативном внешнем фоне.

Фьючерсы на американские индексы торгуются умеренно негативно. В Азии преобладают продажи на новостях из Китая. Индекс менеджеров закупок Китая немного вырос в апреле - до 49,1 пункта против 48,3 пункта в марте, однако все еще остается ниже водораздела 50 пунктов, превышение которого говорит об усилении производственной активности. Кроме того, слабость европейской экономики также не дает покоя инвесторам.

Нефть стабилизировалась на новостях об остановке экспорта нефти из Ирака по нефтепроводу, соединяющему север страны с Турцией. Brent стоит \$118,83 за баррель.

Из важных событий мы отмечаем публикацию прогноза и анализ развития мировой экономики от МВФ.

На наш взгляд, на падающем рынке могут расти компании, которые сегодня отчитаются лучше ожиданий. Отчетность опубликуют ФСК, Фосагро, Магнит. Русгидро закроет реестр, поэтому может выглядеть хуже рынка.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

23 апреля	Россия	Магнит	Ритейл	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2012 г.
	Россия	ФСК ЕЭС	Электроэнергетика	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	ФосАгро	Удобрения	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Россия	Eurasia Drilling Company	Нефть и газ	Финансовые результаты по МСФО за 2011 г.
	Франция			Комбинированный индекс деловой активности (предв.) (апр) прошл. 48,7 п.
	Германия			Комбинированный индекс деловой активности (предв.) (апр) прошл. 51,4 п.
	Еврозона			Комбинированный индекс деловой активности (предв.) (апр) прошл. 49,1 п., ожидаем. 49,3 п.

FOREX

В конце прошлой недели финансисты стран <<Большой двадцатки>> приняли решение увеличить средства Международного валютного фонда на \$430 млрд. Однако многие аналитики сомневаются, что этих средств хватит на урегулирование европейского долгового кризиса. Сам МВФ ранее оценивал свои потребности в \$0,6-1 трлн.

На выборах во Франции Франсуа Олланд набрал больше голосов чем Николя Саркози. Последнее обстоятельство не может ни беспокоить рынки. Олланд раздавал большое количество обещания, которые должны существенно увеличить размер гос. расходов второй экономики Европы, и нарушить сложившиеся финансовые договоренности внутри Европейского Союза. Китайский индекс PMI HSBC немного вырос от своего предыдущего значения и составил 49,1. Финансовые рынки проводят торги в нерешительных движениях, ожидая открытия Европы.

На валютном рынке в Азии Евро против Доллара США торгуется в диапазоне 1,3183-1,3210. Японская Йена против Доллара США немного укрепилась, вновь подойдя к отметке 81,30. Диапазон торгов пары составил 81,25-81,67.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В пятницу в отсутствие макроэкономических данных из США товарные рынки двигались разнонаправленно; главный поддерживающий фактор на рынке – увеличение резервов МВФ; негативная новость сегодняшнего утра – продолжающееся сокращение промпроизводства в Китае.

Золото осталось на \$1643 за тройскую унцию; сильные движения маловероятны до появления в среду итогов заседания ФРС.

Серебро осталось на \$31.7 за тройскую унцию; новость о росте производства серебра в Перу слабо повлияла на рынок.

Медь выросла до \$3.7 за фунт; пока нет оснований говорить о развороте вверх.

Нефть WTI и Brent выросли в пятницу до \$103.9 и \$118.8 за баррель соответственно; сегодня рынок поддерживают новости от МВФ и остановка экспорта нефти с севера Ирака из-за проблем с турецкой трубопроводной системой.

Пшеница и кукуруза откатились до 615.8 и 612.5 центов за бушель соответственно на благоприятных погодных условиях в США и Европе; с технической точки зрения, скорее всего, речь идет о коррекции начавшегося роста.

Хлопок вырос до 91 цента за фунт; фонды наращивают короткие позиции в расчете на глобальный переизбыток хлопка; необычно ранняя весна в США способствует повышению будущего урожая, но может привести к проблемам с вредителями.

Кофе вырос до 179 центов за фунт; до начала серьезного роста вероятно достижение поддержки на 167; проблемы с урожаем в Индонезии, Колумбии и Перу не могут пока перевесить оптимистичные прогнозы по Бразилии.

РУССКИЕ МАШИНЫ

Холдинг планирует провести IPO на 3 млрд долларов

Холдинг «Русские машины» (входит в Базовый элемент) Олега Дерипаски планирует разместить акции своих предприятий на зарубежных биржах. В компании уверены, что, если размещение пройдет удачно, оно принесет более 3 млрд долл. Русские машины могут в ближайшие несколько лет продать на зарубежных биржах около 25% акций своих предприятий. По словам председателя совета директоров компании Зигфрида Вольфа, продажа акций предприятий Русских машин на зарубежных площадках может привлечь около 3 млрд долл. В Русских машинах пояснили, что Зигфрид Вольф говорил лишь о планах компании, однако окончательное решение по IPO пока не принято. Первым предприятием, акции которого будут предложены в ходе IPO, может стать Русская корпорация транспортного машиностроения (не торгуется). Рассматриваются четыре биржевые площадки: в Лондоне, Гонконге, США и Канаде. Сроки и план проведения зависят и от окончательного завершения всех юридических споров вокруг Veleron Holding, голландской дочке Русских машин.

В целом Русские машины оценили себя крайне дорого: $P/S=2.25$; $P/E=70.53$. Чистая рентабельность 3,18%. Вероятно, расчёт идёт на активное развитие компании в будущем. Выбран достаточно экзотический вариант размещения отдельных дочек, а не материнской компании. Пока цена, сроки IPO и перечень компаний не определены, значительного влияния на капитализацию торгуемых дочек новость не окажет. Наиболее вероятным кандидатом на размещение после неторгуемой РТКМ является Группа ГАЗ. На новостях об IPO акции компании способны показать существенный рост. Сейчас ГАЗ является одной из самых дешёвых компаний в секторе с потенциалом роста по мультипликатору $EV/EBITDA$ 94%. Дополнительным фактором для покупки является факт, что акции ГАЗа, в отличие от других автопроизводителей, не выросли после падения.

Сравнение с аналогами, данные на 2011 год.

Эмитент	M.cap (mln. \$)	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Debt/ EBITDA	EBITDA margin	Net margin
АвтоВАЗ	1589	0,27	0,67	10,19	-5,33	6,11	6,56%	-5,01%
КАМАЗ	1126	0,32	0,51	10,02	33,35	3,5	5,09%	0,95%
Соллерс	571	0,23	0,55	5,48	9,21	3,8	10,12%	2,49%
УАЗ	332	0,37	0,61	11,5	20,89	3,21	5,34%	1,77%
ЗМЗ	229	0,92	1,04	-44,5	-34,7	4,58	-2,34%	-2,66%
Среднее значение		0,3	0,59	9,3	15,05			
Группа ГАЗ	564	0,15	0,56	4,79	4,73	3,5	11,64%	3,18%
Потенциал роста к аналогам		96,38%	5,25%	94,06%	217,96%			

Источник: расчеты ИК ЛМС

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
----------------------	------------------------	-----------------

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
----------------------	---------------------------	------------------------------------

Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович	
	Мушка Ирина Васильевна	
	Марков Дмитрий Сергеевич	
	Кириченко Арсений Борисович	8 812 329 19 99
	Груздкова Анастасия Геннадьевна	
	Лазарев Игорь Олегович	

Отдел торговых операций	Розет Борис Владимирович	
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41
	Носков Александр Александрович	8 812 329 19 85
	Баличев Дмитрий Геннадиевич	8 812 329 19 85

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.